

La elección en 2018 y el actual panorama político generan un riesgo adicional para la calificación que mantenemos sobre México: Humberto Panti

Entrevista con el licenciado Humberto Panti, director senior de Finanzas Públicas en América Latina de Fitch Ratings, en “Noticias con Víctor Piz”, en el Financiero Bloomberg TV

VÍCTOR PIZ: Esta mañana varios medios mexicanos, incluido El Financiero, reportaron que de acuerdo con la calificadora Fitch Ratings, un eventual triunfo del dirigente de Morena, Andrés Manuel López Obrador, en las elecciones presidenciales de 2018 generaría incertidumbre y volatilidad.

Ahora agradezco que nos tome la llamada a Humberto Panti, director senior de Finanzas Públicas en América Latina precisamente de Fitch Ratings. Humberto, gracias y buena tarde.

¿En Fitch consideran que la elección presidencial de 2018 es un evento de riesgo para México si López Obrador llega a Los Pinos? ¿Creen que la elección del estado de México en junio envíe señales para la carrera del 18?

HUMBERTO PANTI: Hola Víctor, saludos. Sí, como sabes, definitivamente todos los periodos de elecciones generan cierto momento de incertidumbre y un poquito lo que tenemos que evaluar es la continuidad que se pueda dar a ciertas políticas económicas y fiscales que muchas veces sobrepasa los periodos digamos del gobierno de ciertas administraciones.

Entonces definitivamente la elección que va a enfrentar México en 2018 y dado como está actualmente el actual panorama político, genera un riesgo adicional te diría para la calificación que mantenemos sobre México, sobre el riesgo soberano, que actualmente la mantenemos con una perspectiva negativa.

VÍCTOR PIZ: ¿Y lo que ocurra en la elección del estado de México el próximo 4 de junio de alguna manera dejará ver lo que podría venir en el 18?

HUMBERTO PANTI: Sí, definitivamente las elecciones que tenemos este año de gobernadores en el estado de México, en Nayarit y Coahuila, definitivamente serán señales de lo que pudiera suceder hacia 2018. Sin embargo, fuera de estas elecciones, los analistas de riesgo soberano, en el evento que tuvimos el día de ayer, donde fue un seminario donde hablábamos precisamente de los riesgos que enfrenta la economía y la calificación de México ante el actual panorama, se presentaban gráficas muy interesantes y una gráfica muy interesante que se presenta es que el actual presidente Peña Nieto, pasados cuatro años de su actual periodo de gobierno, cuando tú comparas en términos de popularidad contra las pasadas administraciones, es el presidente que llega con los menores índices de

popularidad, eso de acuerdo a encuestas que nosotros estamos monitoreando constantemente. Entonces ese es un punto que estamos evaluando.

También cuando lo ves desde el punto de vista de partidos, ves cómo en el partido (inaudible) hay una tendencia digamos decreciente, el partido Morena trae una tendencia creciente y es lo que nos lleva a pensar precisamente que hacia 2018 podría ser un escenario definitivamente muy competido desde el punto de vista político.

Sin embargo, Víctor, algo que quisiéramos enfatizar es que todavía estamos muy lejos de la elección, este es un punto que como agencia queremos enfatizar, porque nosotros te diría que la forma como actuamos, actuamos en base a escenarios. Y ahorita definitivamente es un escenario que empieza a tomar una mayor relevancia, pero no deja de ser un escenario y todavía pueden suceder muchas cosas te diría, de aquí a cuando estemos el próximo año en un periodo más claro electoral.

VICTOR PIZ: Claro. Una pregunta que de hecho la planteó ayer Shelly Shetty, es si las políticas populistas de López Obrador podían ganar terreno en un contexto nacional complicado. Pienso por ejemplo en el tema del nuevo aeropuerto, él ha dicho que lo cancelaría.

HUMBERTO PANTI: Sí, definitivamente ese es un gran riesgo, ahorita ya te comenté y hay varios puntos que quisiéramos nosotros enfatizar de ese escenario, que lo vemos como un escenario de riesgo. Primero, es enfatizar y lo vuelvo a repetir, que estamos muy alejados de la elección y hay que ver cómo evoluciona el entorno.

Segundo, las políticas digamos de López Obrador no sabemos si el discurso se va a moderar conforme se vayan acercando o si llega a materializarse que él gane la elección. Y también hay ciertas políticas que te diríamos no encontramos mucho sentido, o no tenemos todavía una explicación clara de cómo se puedan implementar.

Por ejemplo, se ha hablado de incrementar el gasto social, pero también de la misma parte se ha hablado de no incrementar impuestos y te diría que tenemos incertidumbre de qué se puedan implementar medidas de mayor contención de gasto operativo o de recorte de gasto operativo, cuando ya se han venido haciendo a lo largo de los últimos ejercicios fiscales medidas de ese tipo.

Hay otro tipo de gastos que han venido ganando terreno en el presupuesto, que muchas veces son gastos no programables, el incremento en el servicio de la deuda por el efecto del tipo de cambio, por el mayor nivel de endeudamiento que ha tomado el gobierno, son rubros del gasto que son difíciles te diría de controlar.

O el gasto de pensiones que también en realidad trae un comportamiento creciente y en este sentido tenemos dudas de que las políticas que ahorita se hablan en un proceso ahorita, las que se han manifestado, puedan llevarse a cabo.

También otro riesgo muy importante es el riesgo de continuidad en la implementación de las reformas estructurales, ahorita hablaste de una, es una inversión te diría público-privada donde está el Aeropuerto de la Ciudad de México, pero también en otras, la apertura del sector energético también es algo que en realidad, conforme vayamos

avanzando, se pudiera detener el avance de las inversiones que se requieren en este tipo de sectores.

VICTOR PIZ: Claro.

HUMBERTO PANTI: Y también otro riesgo importante, también te diría podemos extraer un escenario a veces de materializarse ahí a lo mejor de ingobernabilidad. ¿Por qué? Porque si llegara a lo mejor a ganar López Obrador, es altamente probable que no llegue con un Congreso totalmente digamos afín a eso, sino tendrías una división política y eso generaría candados desde el punto de vista legislativo que a lo mejor todo este escenario a lo mejor lo que ocasionaría es retrasar inversiones, retrasar decisiones que fomenten el crecimiento económico y que definitivamente el crecimiento económico es una de las limitantes a las que ahí se está enfrentando la calificación de México, que no se han logrado los niveles esperados.

VICTOR PIZ: Así es. Lo que vamos a tener también, Humberto, es un empalme de la renegociación del Tratado de Libre Comercio con el ciclo electoral en México, y esto además va a coincidir con el periodo de hasta 24 meses que Fitch definió para tomar una acción sobre la calificación soberana de México,

HUMBERTO PANTI: Es correcto tal como lo mencionas, también se empalma con eso, con un periodo de negociación del Tratado de Libre Comercio. También un punto importante es que Estados Unidos también tiene elecciones de parte de la Cámara Baja el próximo año, entonces se van a empalmar los periodos con el periodo electoral de México y pues sí, generas de nuevo un escenario incierto de cómo se pudieran materializar estos riesgos.

VICTOR PIZ: Bien, Humberto Panti, gracias por estos comentarios.

HUMBERTO PANTI: Gracias Víctor. Saludos.

VICTOR PIZ: Saludos.